

和合期货沪铜周报（20200608--20200612）



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪铜期货合约成交情况

1，沪铜主力本周上涨

6月8日--6月12日，沪铜指数总成交量145.8万手，较上周增加46.1万手，总持仓量32万手，较上周减仓0.2万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价46760，比上周收盘价上涨3.52%。

2，铜现货市场价格

6月12日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价46910，较昨日下跌550；广东现货均价46950，较昨日下跌480；武汉现货均价46900，较昨日下跌550；重庆现货均价46950，较昨日下跌550；北京现货均价46900，较昨日下跌550；

二、影响因素分析

1，宏观方面

美国劳工部周四公布的数据显示，上周初请失业金人数连续第10周下降，因美国就业市场继续从冠状病毒大流行中缓慢复苏。初请失业金人数为154万人，低于道琼斯调查经济学家预计的160万人，较前一周略低于190万人这一数据大幅下降35.5万人，四周移动均值下降了286250人至200万，续请失业金人数减少33.9万人，至2090万人。

在经济重新开放一个月后，佛罗里达州本周报告新增8553例确诊冠状病毒病例，为疫情开始以来最高周新增数据。在德克萨斯州，周二住院人数跃升6.3%，至2056人，为自

疫情爆发以来的最高水平，并且是连续第三天增加。加州的住院人数为自 5 月 13 日以来最高，并且在过去 10 天中有 9 天上升。德克萨斯州报告连续三天新冠肺炎住院人数破纪录。当地时间周三，美国得克萨斯州医院中，共有 2153 名新冠肺炎患者住院，连续第三日打破了新冠肺炎住院人数的纪录。周二该州共有 2056 名新冠肺炎患者住院，而周一新冠肺炎患者住院人数为 1935 人。周一的住院人数，已是该州自 5 月 5 日（1888 人）以来的最高纪录。这一趋势将再度引发公共卫生部门和政策制定者对过早重启经济的担忧。新冠疫情若再次升温，将给全美的居民和经济带来挑战。某些地区的病例数激增引起了专家们的警觉，尽管美国全国的新增病例数本周初仅增加了不到 1%，是 3 月份以来最小增幅。纽约州州长科莫当地时间周四在例行新闻发布会上称，美国 21 个州出现确诊病例回升，其中有 14 个州创了新高。纽约州目前情况尚好，但是纽约是最晚开始进入第一阶段复工，存在不确定性。哈佛大学全球健康研究所预测，今后每天新增死亡人数都将有 800 至 1000 例，预计从现在到 9 月份将再有 10 万人死亡。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 6 月 12 日 12 时，全球新冠病毒确诊病例超过 763 万例，死亡病例超过 42 万例。其中近三分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 209 万例，死亡病例至 11.6 万例。

全球新冠肺炎

| 海外 截至06月12日12时54分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
7549654
较昨日+100486

累计死亡
419278
较昨日+4040

累计治愈
3790866
较昨日+52155

| 国家 | 新增 | 累计 | 死亡 | 治愈 |
|-----|-------|---------|--------|--------|
| 美国 | 21487 | 2089626 | 116029 | 814230 |
| 巴西 | 27644 | 802828 | 40919 | 429965 |
| 俄罗斯 | 0 | 502436 | 6532 | 260649 |
| 印度 | 10982 | 297561 | 8498 | 147197 |
| 英国 | 6 | 292860 | 41364 | 1278 |
| 西班牙 | 0 | 289360 | 27136 | 196958 |
| 意大利 | 379 | 236142 | 34167 | 171338 |
| 秘鲁 | 5965 | 214788 | 6088 | 102429 |
| 法国 | 425 | 192493 | 29349 | 72269 |
| 德国 | 27 | 186691 | 8869 | 171733 |

2、供给面

秘鲁大型铜矿产能仍处于复工周期，大型矿山6月初有望全面投入运营；泰克资源的Antamina铜矿恢复运营，由于减少了工人数量，近期开工率维持在80%左右。智利4月铜产量同比增长2.8%至47.488万吨。总体来看，矿山产能逐渐恢复，供应干扰减弱，不过需注意近期南美疫情较为严重，智利和秘鲁新增确诊人数仍在高位，关注对矿山生产的影响。废铜供应来看，华南地区来自马来西亚进口废铜已清关到厂，货源逐渐增加，供应偏紧之势改善。精废价差回升到900元/吨上方，废铜的替代作用也将显现，不利于精铜消费。

库存数据来看，5月LME铜库存小幅增加，截止5月29日库存数量为26.18万吨。3月底以来上期所铜库存持续下滑，截止5月29日总库存约为14.5万吨，已经低于前三年同期水平；期货库存为5.43万吨，库存去化速度较快。近期现货维持升水状态，升水幅度约在180元/吨左右，现货供应略偏紧。据SMM了解，6月冶炼厂铜矿供应相对紧张，挺价意愿较强。

3、需求端

5月线缆企业开工率达到101.74%，环比上升1.3个百分点，同比增加9.68个百分点。开工率保持在高位，主要是因为企业存量订单充足，5-6月是国网线缆集中交货期，电力电缆行业订单火爆，工程类订单也表现不俗。然而，5月下旬后，企业新增订单开始走弱，预计6月产量将有所下降，预计6月线缆企业开工率环比回落4.63个百分点至97.11%。4月空调产量为1915.9万台，同比下降17.3%，前4个月累计产量5581.5万台，累计同比降幅为24.8%。此前市场普遍预期受海外疫情的拖累，空调外需将明显下降，不过据海关总署的数据，4月空调出口706万台，去年同期为720万台，虽有下滑，但降幅不及预期，随着海外复工复产推进，外需还有恢复的空间，反而是内需成为关键。6月仍是空调生产的旺季，对于铜需求有一定的带动。4月以来汽车市场逐渐回暖，5月乘用车市场零售环比回暖明显，汽车市场向好也有利于铜材需求，尤其是今年在经济衰退压力下，新基建领域充电桩的建设步伐或将加快。

三，后市行情研判

美国劳工部公布的5月非农就业人口意外激增250.9万，创下自1939年以来美国历史上最大单月就业增长，失业率降至13.3%，仅次于4月的高位，尽管数据有错误，但远好于经济学家此前的预期，美国经济快速重启，但确诊病例依然快速增长，后期风险很大，中

国经济稳步回升，是稳定大宗商品价格的基石。铜矿供给面，全球主要矿企力拓、智利矿商 Antofagasta 调降铜产量目标，以及 MMG 秘鲁铜矿遭遇不可抗力之后，自由港下调了 2020 年铜产量预估 11%，矿端供应依然在持续收缩，废铜供应也显不足。2 月下旬全球疫情爆发，期铜下跌幅度较大，经过一个月的反弹震荡，沪铜伦铜完全站上 60 日均线，目前盘面为多头思路看待。在 5 月 22 日下跌之后经过几日震荡，6 月 1 日出现上涨的迹象，轻仓试多。近几天伦铜沪铜上涨加速，波动加大风险加大，昨日夜盘大幅下跌，预示近期进入调整期，离场观望较好。

四，交易策略建议

建议观望。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。